

기자재

한텍 098070

탐방노트: 북미 LNG 수주 모멘텀

June 5 2026

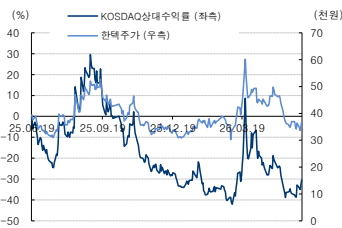
Not Rated

LNG 플랜트 기자재 업체

Company Data

현재가(06/04)	36,800 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	60,200 원
52 주 최저가(보통주)	30,200 원
KOSPI (06/04)	8,639.41p
KOSDAQ (06/04)	1,049.73p
자본금	441 억원
시가총액	4,093 억원
발행주식수(보통주)	1,112 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.5 만주
평균거래대금(60 일)	40 억원
외국인지분(보통주)	4.28%
주요주주	
후성 외 2 인	63.99%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-20.3	6.2	-7.2
상대주가	-7.8	-5.9	-33.7

한텍은 화공기기 및 초저온 탱크를 설계, 제작하는 플랜트 기자재 기업으로 에너지 사업부와 탱크 사업부로 구성. 실적의 대부분은 에너지 사업부에서 발생하며, 핵심 제품은 Shell & Tube형 열교환기. LNG 플랜트 내에서 냉매와 압력을 직접 이용해 천연가스를 영하 40도까지 냉각하는 구조로 기술 난이도가 높음. 탱크 사업부는 반도체 공정용 산업가스 저장에 사용되는 초저온 탱크를 제조하며 국내 시장 점유율 80% 이상 차지

미국 LNG 플랜트의 FID는 기대보다 빨라지는 중

FY26 연간 실적 추정의 핵심 변수는 북미 LNG 수주 파이프라인의 실현 속도. 5월 말 기준 누계 수주는 약 1,100억원으로, 연간 가이던스 2,000억원 대비 달성률은 57% 수준. 현재 6월 중으로 결과 기대할 수 있는 파이프라인은 캐나다 LNG(200~300억원) 와 텍사스 LNG (200~300억원). 두 건 실현 시 누계 수주 1,500~1,700억원 달성이 가능한 수준. 그리고 두 사업지 모두 Phase1 신규 단계로 수주확정시 후속 단계들에 대한 추가 수주는 높은 수준으로 확보 가능

미국 내 에너지 정책 선화 이후 LNG 액화플랜트 사업주들이 최종투자결정(FID)을 앞당기려는 경향이 뚜렷함. 연내 불가능할 것으로 분류됐던 미국 프로젝트들도 하반기 중 긍정적 방향으로 전환 중. 연중으로도 수주 기대할 수 있는 파이프라인 존재. 수익성은 북미향이 가장 높으며 중동 그리고 국내향 순. 북미 매출 비중을 2025년 48%에서 2026년에는 60% 수준으로 끌어올리는 믹스 개선 기대

삼전닉스 CAPEX 투자 확대와 중동재건 수주 기대감

한텍은 삼성전자, SK하이닉스 등 반도체 기업의 CAPEX 사이클과 실적이 밀접하게 연동되는 구조. 하반기 중으로 탱크 사업부에서의 수주 기대 존재. 중동 전쟁 종료시 과거 카타르 플랜트 납품 이력 존재함으로 리페어 물량수주 기대감 또한 존재

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(십억원)	116	136	179	156	172
YoY(%)	NA	17.6	30.9	-12.7	10.3
영업이익(십억원)	-16	9	15	17	38
OP 마진(%)	-13.8	6.6	8.4	10.9	22.1
순이익(십억원)	-14	8	15	26	31
EPS(원)	-156	94	169	2,981	2,879
YoY(%)	0.0	흑전	79.4	1,668.8	-3.4
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	10.7
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	8.3
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1
EV/EBITDA(배)	-4.3	2.5	2.7	1.2	7.1
ROE(%)	-41.7	11.8	18.2	26.2	22.4

[건설/원전] 이상호

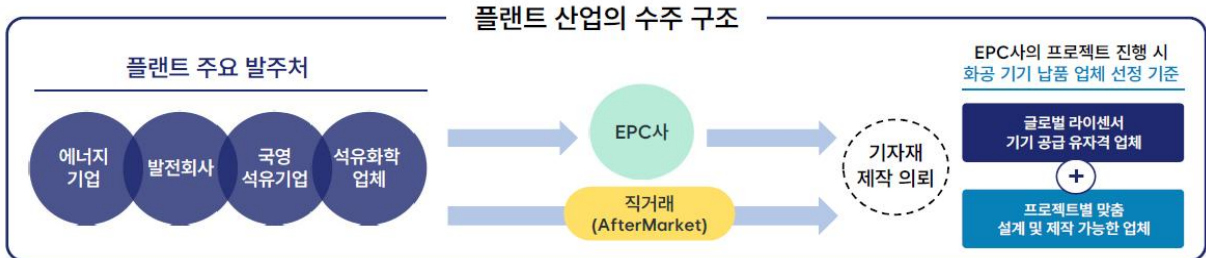
3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 한텍 에너지사업부 구조와 제품

플랜트의 신설과 유지보수에 필수적인 에너지 기자재 개발 및 공급

Company Overview



글로벌 10여개 라이선서에 등록 완료된 제품 라인업

고객사별 맞춤 제작 가능한 제품 레퍼런스

Heat Exchanger

액체나 기체와 같은 유체의 온도차를 이용하여 열을 이동시켜 유체의 가열하거나 냉각하는데 사용되며, 플랜트에 필수적인 핵심설비

Column & Tower

분리와 정제 공정에서 액체 혼합물의 성분간 증기압 차이를 이용해 성분을 분리하며, 증류탑 충전물이 내장된 충전탑 트레이를 갖춘 타워

Reactor

투입된 원료가 촉매 등의 작용을 받아 화학 반응을 일으키고, 이를 통해 원하는 제품으로 전환되는 장치

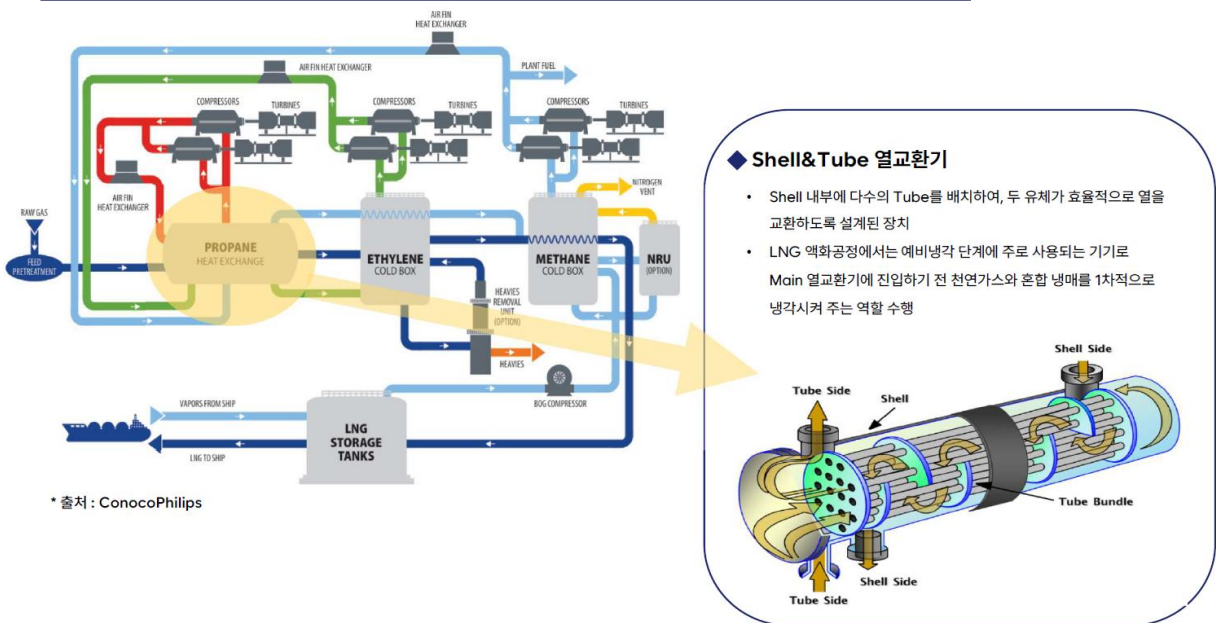
Pressure Vessel

대기압을 초과하는 압력에서 기체나 액체를 저장하고 특정 압력 유지하는 장치

자료: 한텍, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 한텍의 에너지사업부 핵심제품 Shell&Tube 열교환기

* LNG Plant 액화공정 : 천연가스를 -162°C 까지 냉각하여 액화하는 과정으로, 단계별 냉매 사이클을 거쳐 진행



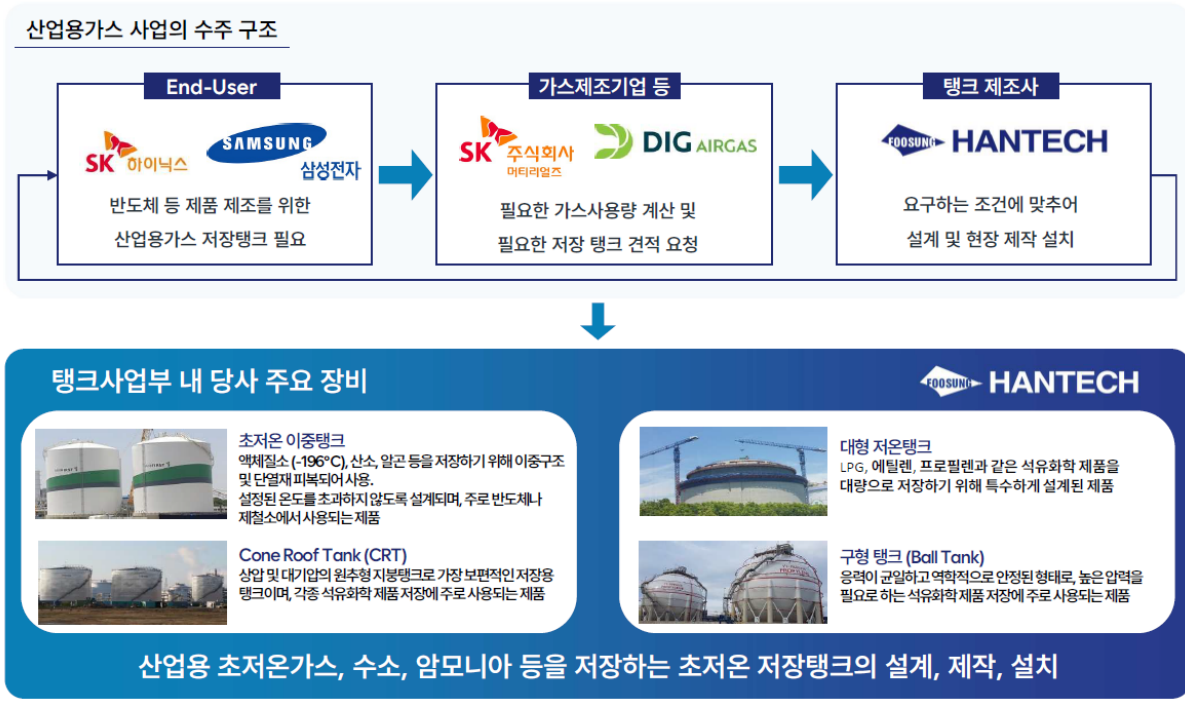
* 출처 : ConocoPhillips

자료: 한텍, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 한텍의 탱크사업부 구조와 제품

산업용 초저온가스, 수소, 암모니아 등을 저장하는 탱크 설계, 제작, 설치

Company Overview



자료: 한텍, 교보증권 리서치센터

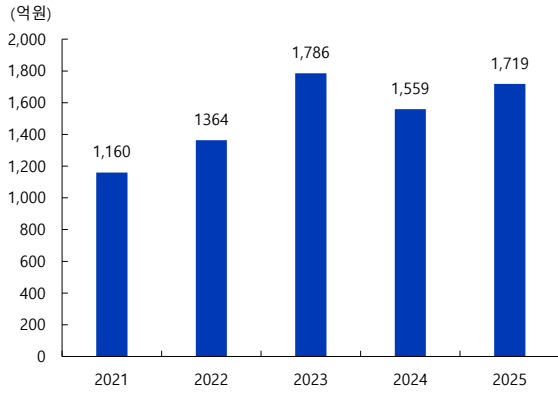
[도표 4] 현대건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	7,456	7,721	7,827	8,060	6,851	7,450	7,348	7,725	32,670	31,063	29,302
플랜트/전력	1,138	1,284	1,269	1,458	1,278	1,260	1,308	1,478	3,880	5,149	6,417
토목	419	421	491	525	444	463	501	474	1,803	1,856	1,878
판매관리비	300	252	286	490	250	278	313	341	1,046	1,327	1,198
판매비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	3.6%	3.7%	4.3%	4.4%	3.2%	4.3%	4.1%
영업이익	214	217	104	119	167	224	209	235	(1,263)	653	1,017
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.4%	3.0%	2.8%	3.0%	-3.9%	2.1%	3.5%
세전이익	205	200	84	157	196	230	208	252	(986)	647	1,070
당기순이익	167	159	68	166	140	169	149	192	(766)	559	810
(지배)순이익	120	95	44	115	112	135	120	156	(169)	373	651
NPM	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	1.6%	1.8%	1.6%	2.0%	-0.5%	1.2%	2.2%
YoY(연결)											
매출	-12.8%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-8.1%	-3.5%	-6.1%	-4.2%	10.2%	-4.9%	-0.2%
영업이익	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-21.6%	3.4%	101.6%	97.8%	적전	흑전	21.8%

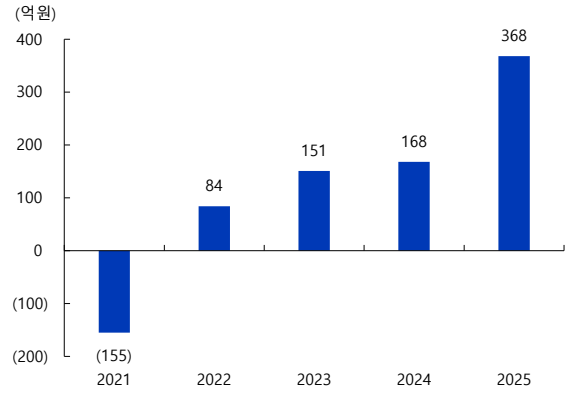
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 한택 연간 매출액 추이



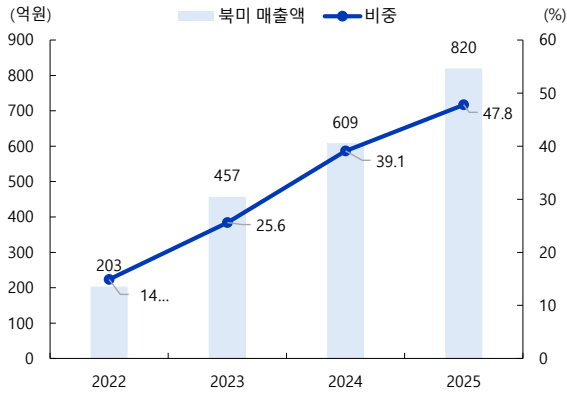
자료: 한택, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 한택 연간 영업이익 추이



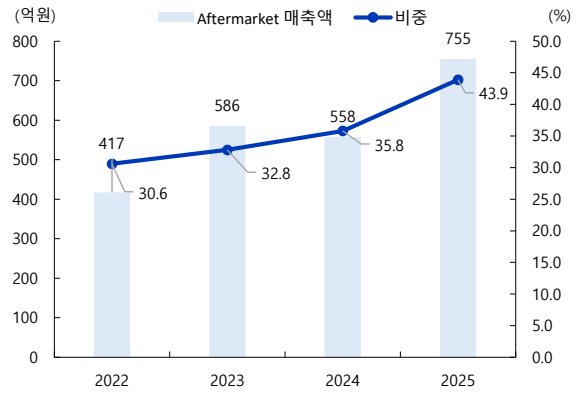
자료: 한택, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 한택 연간 북미매출액과 비중 추이



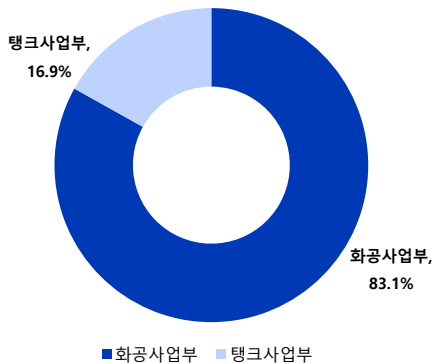
자료: 한택, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 한택 연간 애프터마켓 매출액과 비중 추이



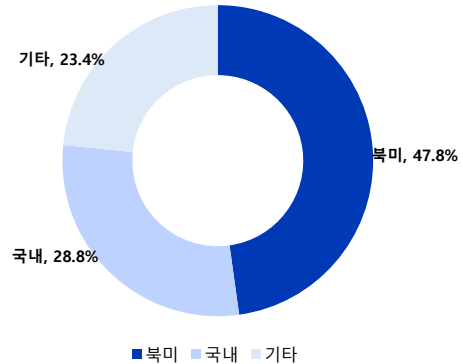
자료: 한택, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 한택 2025년 기준 사업부별 매출비중



자료: 한택, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 한택 2025년 기준 지역별 매출비중



자료: 한택, 교보증권 리서치센터

[한택 098070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	116	136	179	156	172
매출원가	108	118	154	124	120
매출총이익	8	18	25	32	52
매출총이익률 (%)	6.8	13.4	13.8	20.4	30.4
판매비	24	10	9	15	14
영업이익	-16	9	15	17	38
영업이익률 (%)	-13.5	6.3	8.5	10.8	22.2
EBITDA	-13	11	18	19	41
EBITDA Margin (%)	-11.5	7.9	9.9	12.3	23.6
영업외손익	2	0	0	6	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	1	1	2
금융비용	-2	-3	-3	-3	-1
기타	4	3	3	8	0
법인세비용차감전순이익	-14	8	15	23	38
법인세비용	0	0	1	-4	7
계속사업순이익	-14	8	15	26	31
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-14	8	15	26	31
당기순이익률 (%)	-11.8	6.1	8.3	16.9	17.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-14	8	15	26	31
지배순이익률 (%)	-11.8	6.1	8.3	16.9	17.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	-14	9	14	26	31
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-14	9	14	26	31

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	26	33	-19	27	59
당기순이익	0	0	0	26	31
비현금항목의 가감	8	2	7	0	9
감가상각비	2	2	2	2	2
외환손익	-1	2	1	-3	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	-2	4	1	6
자산부채의 증감	33	25	-37	3	20
기타현금흐름	-16	6	11	-2	-1
투자활동 현금흐름	0	-12	8	1	-22
투자자산	0	1	0	-2	0
유형자산	0	1	1	1	1
기타	-1	-13	7	2	-22
재무활동 현금흐름	-22	0	-4	-10	-16
단기차입금	0	0	0	-7	-3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-21	0	-4	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-3	-4
기타	-1	0	0	0	-9
현금의 증감	3	21	-15	18	20
기초 현금	0	3	24	10	28
기말 현금	3	24	10	28	48
NOPLAT	-16	8	15	19	31
FCF	20	37	-19	26	54

자료: 한택, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	51	88	86	99	122
현금및현금성자산	3	24	10	28	48
매출채권 및 기타채권	7	17	30	32	29
재고자산	1	1	1	0	1
기타유동자산	40	46	45	40	44
비유동자산	113	112	112	108	108
유형자산	109	108	106	105	103
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	4	5	5	4	4
기타비유동자산	0	0	0	0	1
자산총계	164	200	197	208	230
유동부채	89	85	68	94	61
매입채무 및 기타채무	22	34	28	25	23
차입금	54	28	24	17	14
유동성채무	7	0	0	33	0
기타유동부채	6	23	17	20	25
비유동부채	9	41	40	2	6
차입금	0	33	33	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	8	7	2	6
부채총계	98	126	108	96	67
지배지분	66	75	89	112	162
자본금	44	44	44	44	56
자본잉여금	0	0	0	0	13
이익잉여금	22	30	45	68	95
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	66	75	89	112	162
총차입금	61	61	57	50	14

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-156	94	169	2,981	2,879
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	10.7
BPS	747	845	1,008	12,660	14,605
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1
EBITDAPS	-177	97	172	1,900	3,573
EV/EBITDA	-4.3	2.5	2.7	1.2	7.1
SPS	13,160	15,463	20,246	17,668	16,086
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9
CFPS	228	424	-218	2,938	5,083
DPS	0	0	35	450	375

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	NA	17.6	30.9	-12.7	10.3
영업이익 증가율	NA	흑전	77.7	10.4	127.7
순이익 증가율	NA	흑전	79.4	76.9	17.0
수익성					
ROIC	-23.7	6.5	10.6	12.6	19.5
ROA	-16.8	4.6	7.5	13.0	14.1
ROE	-41.7	11.8	18.2	26.2	22.4
안정성					
부채비율	148.4	169.0	121.8	85.8	41.4
순차입금비율	37.2	30.4	28.8	24.0	5.9
이자보상배율	-8.1	3.4	4.8	6.1	28.2

한텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026-06-05	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메시지 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하